

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

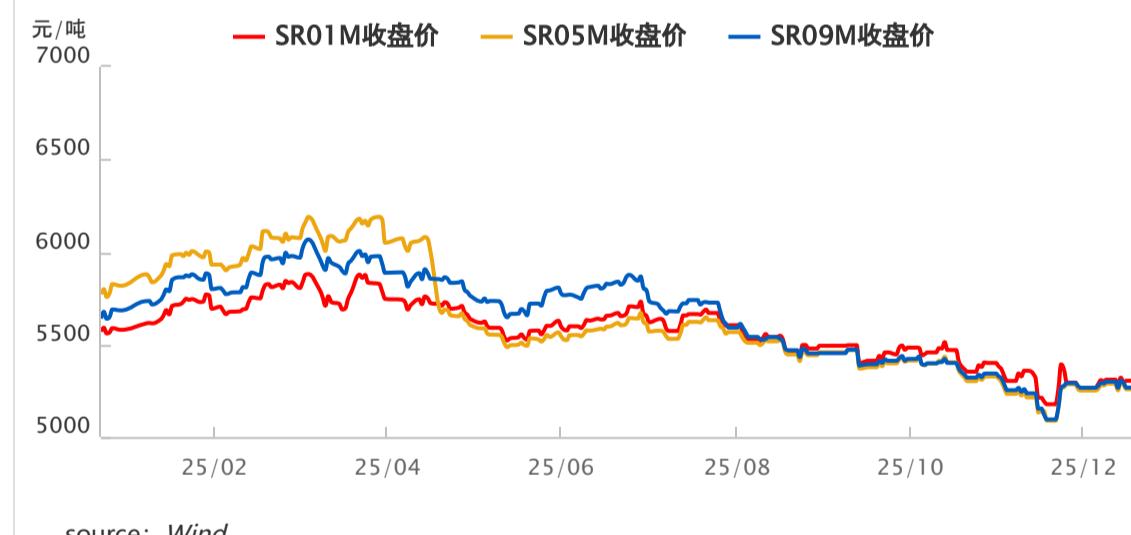
白糖日报

2025 年累计进口食糖同比增加，25/26 榨季进口亦同比增加。泰国榨季甘蔗入榨量、产糖量同比下降；印度榨季糖产量同比大幅增加，MSP 或上调；巴西港口待运食糖船只数量增加。国内短期震荡，后续受泰国、印度生产进度影响，供应压力增加或压制盘面。

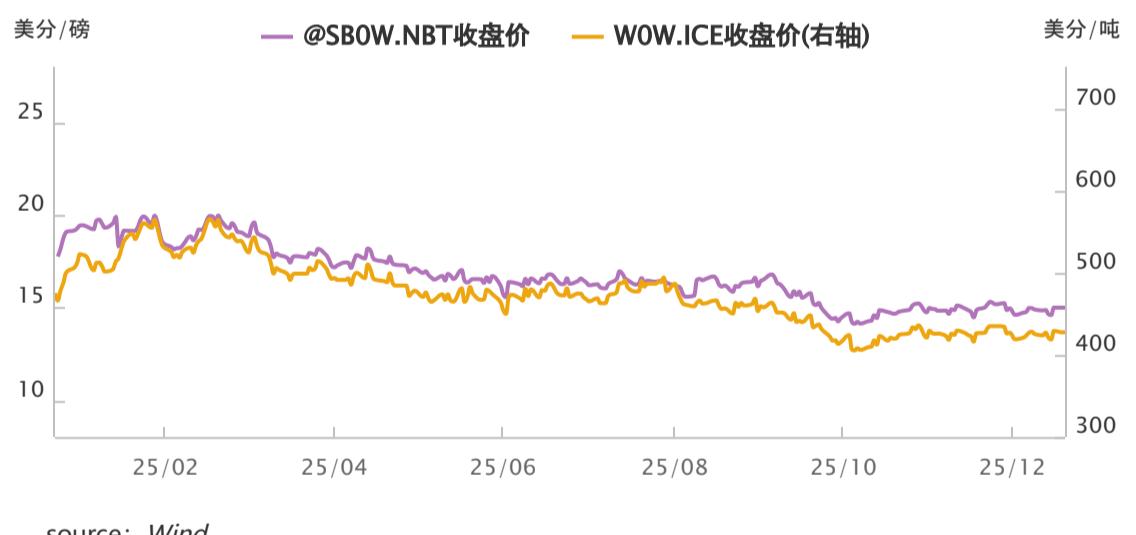
白糖期货价格及价差

2026-01-20	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-19	收盘价	日涨跌	周涨跌
SR01	5290	-0.94%	0.04%	SR01-05	96	50	65
SR03	5182	-1.14%	-1.39%	SR05-09	-16	-7	-10
SR05	5183	-1.16%	-1.33%	SR09-01	-80	-43	-55
SR07	5197	-1.14%	-1.3%	SR01-03	98	52	70
SR09	5200	-1.14%	-1.25%	SR03-05	-2	-2	-5
SR11	5214	-1.1%	-1.21%	SR05-07	-13	-5	-5
SB	14.99	2.74%	1.01%	SR07-09	-3	-2	-5
W	427.3	-0.37%	0.14%	SR09-11	-12	7	-3
				SR11-01	-68	-50	-52

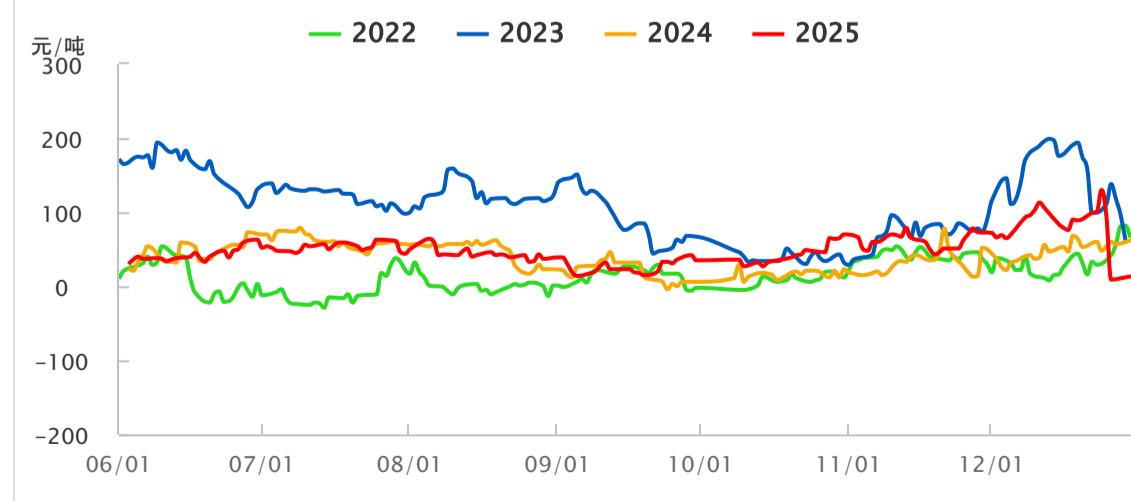
白糖SR主力收盘价



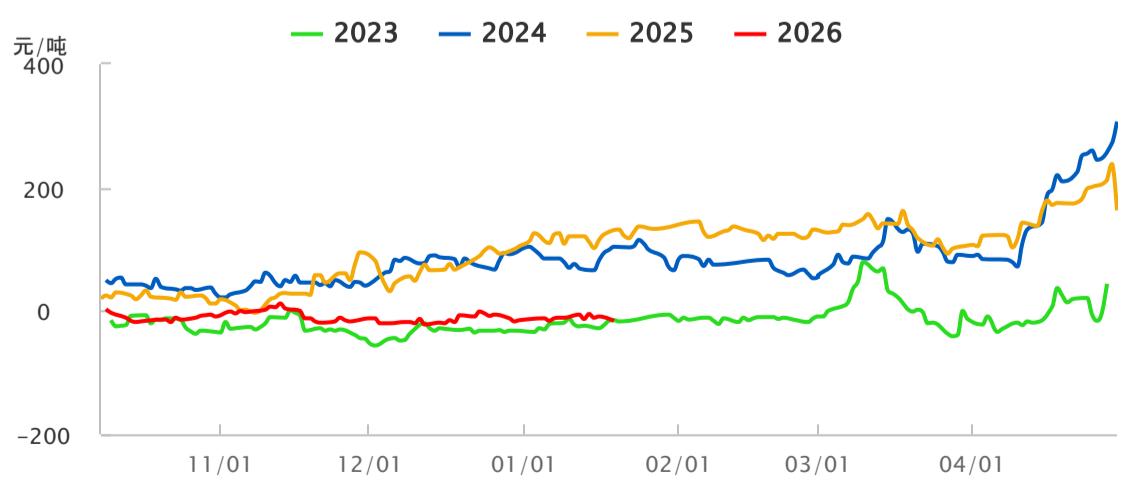
ICE原糖及白糖价格



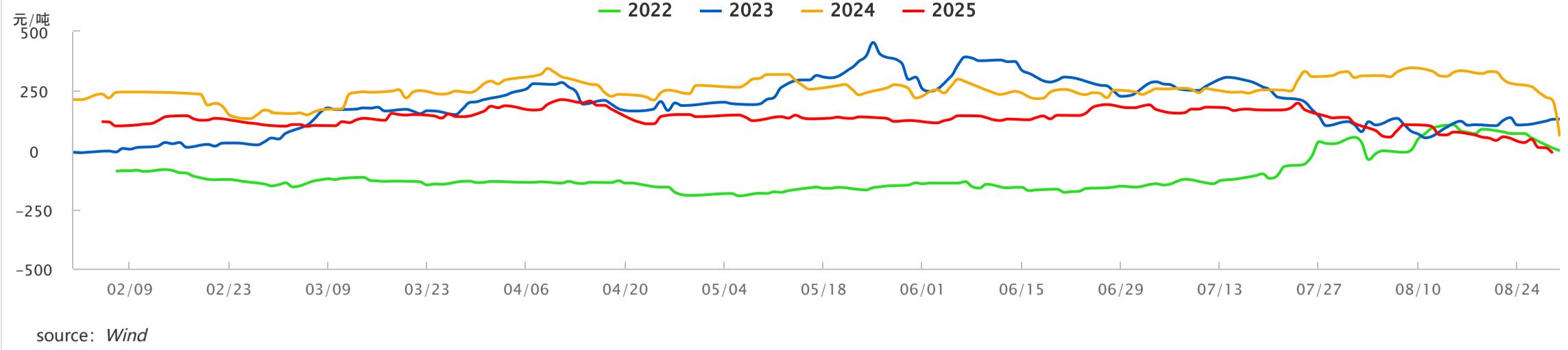
白糖1-5价差



白糖5-9价差



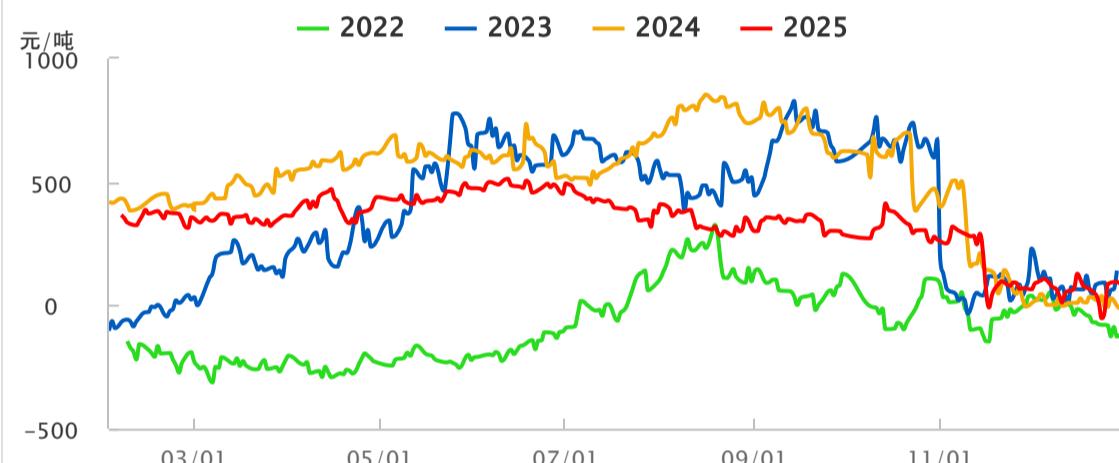
白糖9-1价差



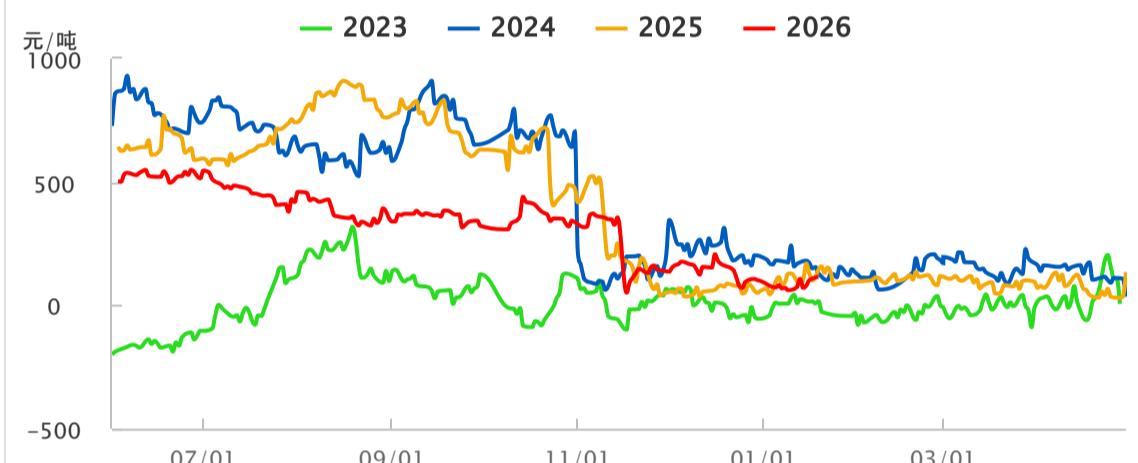
白糖基差

2026-01-19	基差	日涨跌	周涨跌	2026-01-19	基差	日涨跌	周涨跌
南宁-SR01	20	-36	-24	昆明-SR01	-125	-36	-39
南宁-SR03	118	16	46	昆明-SR03	-27	16	31
南宁-SR05	116	14	41	昆明-SR05	-29	14	26
南宁-SR07	103	9	36	昆明-SR07	-42	9	21
南宁-SR09	100	7	31	昆明-SR09	-45	7	16
南宁-SR11	88	14	28	昆明-SR11	-57	14	13

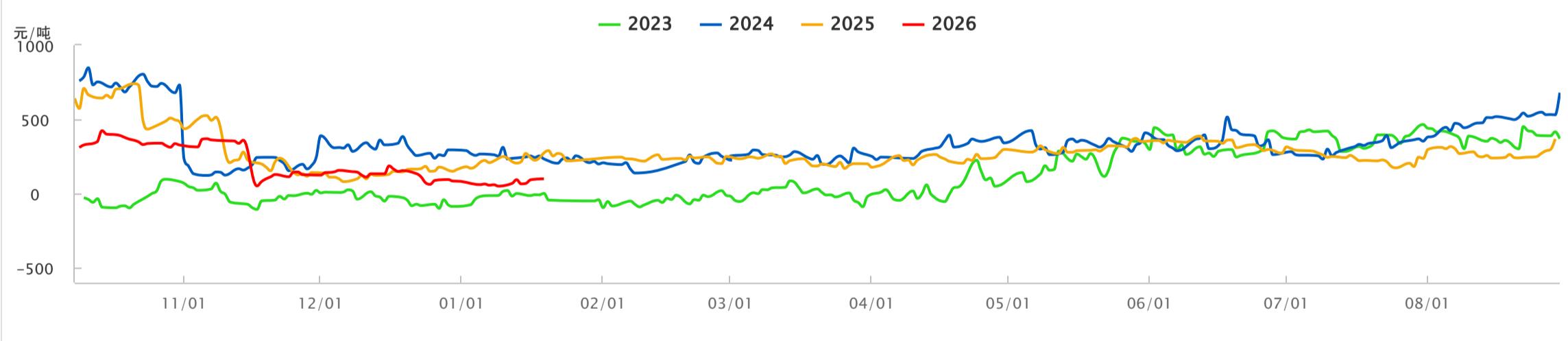
南宁-SR01



南宁-SR05



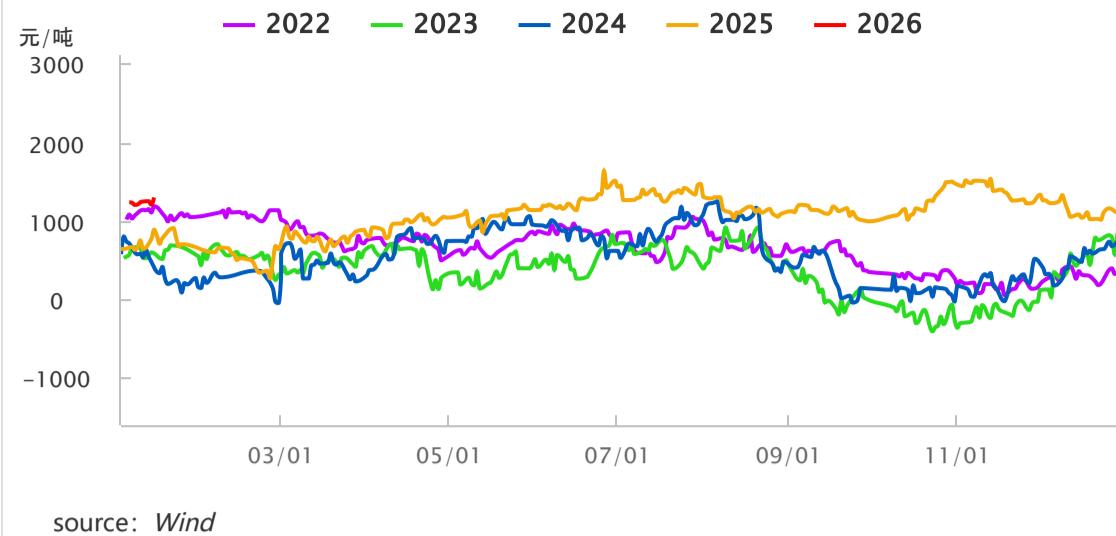
南宁-SR09



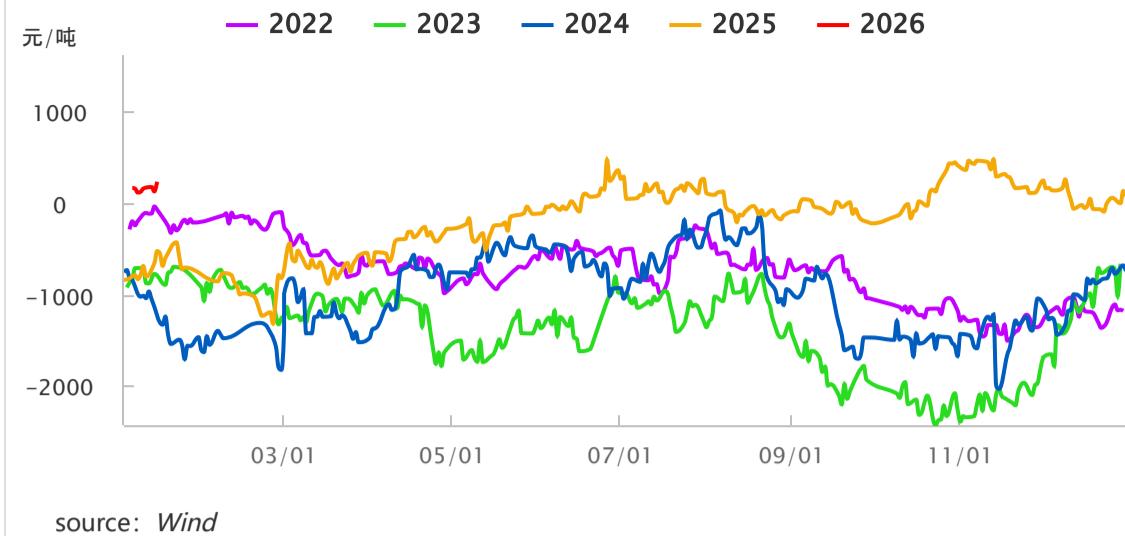
糖进口价格变化

2026-01-20	配额内价格	日涨跌	周涨跌	配额外价格	日涨跌	周涨跌
巴西进口价	4002	-45	-77	5068	-59	-100
日照-巴西	1518	-30	4	452	-30	14
柳州-巴西	1325	58	85	259	72	108
郑糖-巴西	1297	91	95	231	105	118
泰国进口价	4053	-45	-71	5134	-58	-93
日照-泰国	1467	-30	3	386	-30	14
柳州-泰国	1274	58	79	193	71	101
郑糖-泰国	1246	91	89	165	104	111

巴西糖盘面配额内利润季节性



巴西糖盘面配额外利润季节性



棉花日报

在下游利润挤压及内外价差大幅走强下，棉价上方存在压力，但当前纱厂负荷基本持稳，纺纱产能的扩张对棉花的消费形成支撑，且下游整体库存压力尚且不大，短期棉价或震荡调整，关注下游进口及订单情况。

棉花棉纱期货价格

	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
棉花01	15145	5	0.03%
棉花05	14525	-20	-0.14%
棉花09	14700	-10	-0.07%
棉纱01	0	0	-100%
棉纱05	20515	-55	-0.27%
棉纱09	20680	20680	-100%

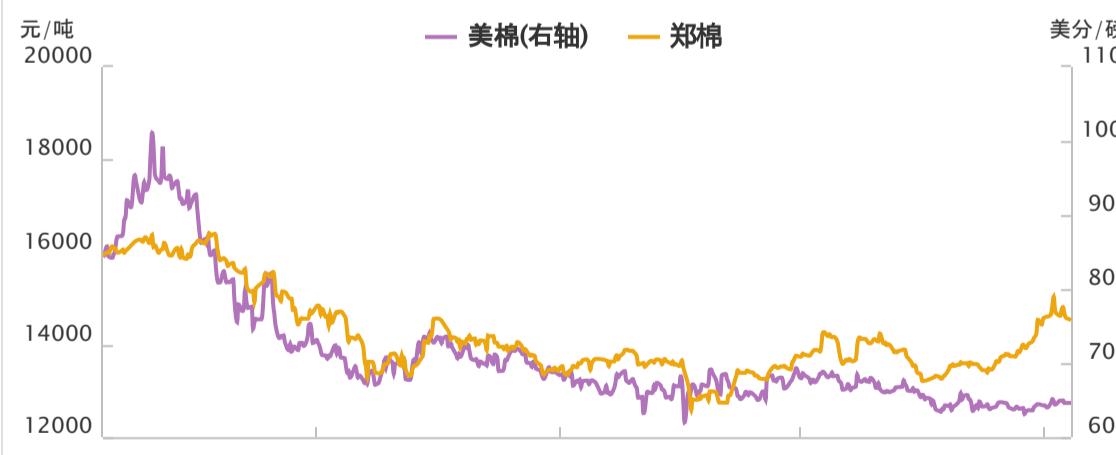
source: 同花顺,南华研究

棉花棉纱价差

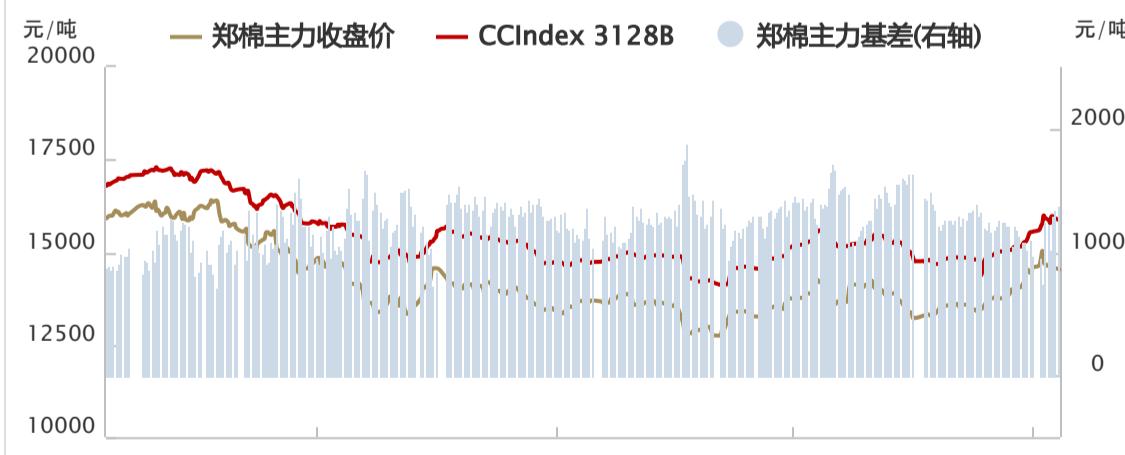
	价格	今日涨跌
棉花基差	1386	45
棉花01-05	595	510
棉花05-09	-165	-10
棉花09-01	-430	-500
花纱价差	5970	-10
内外棉价差	3349	0
内外纱价差	-138	-14

source: 同花顺,wind,南华研究

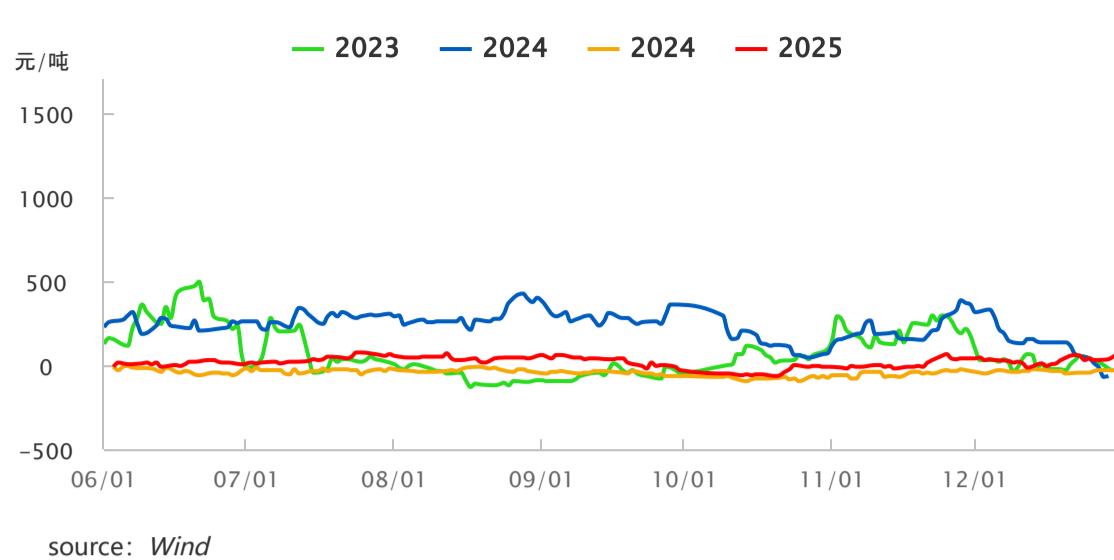
国内外棉花主力合约价格走势.



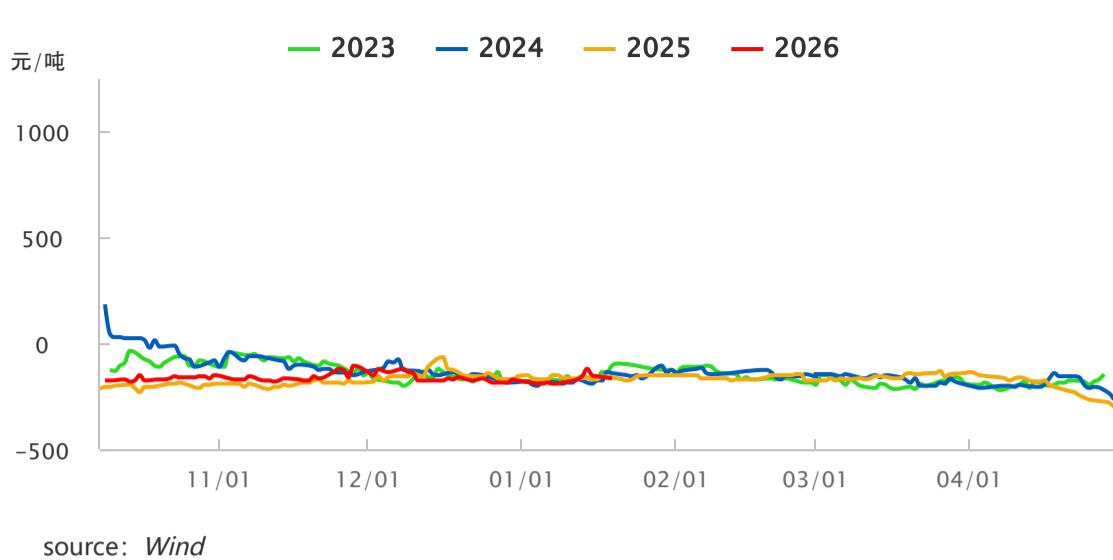
郑棉主力基差图.



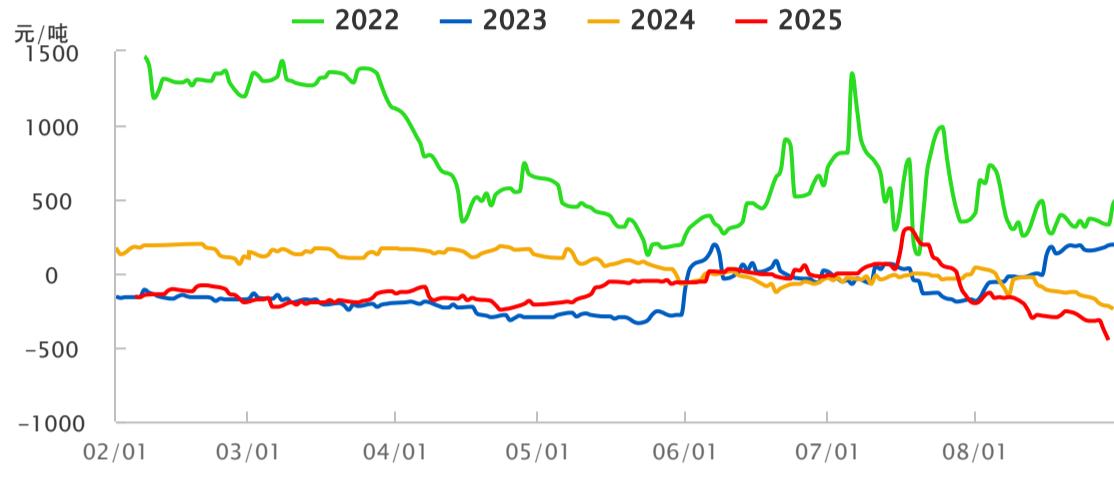
棉花期货月差 (01-05) .



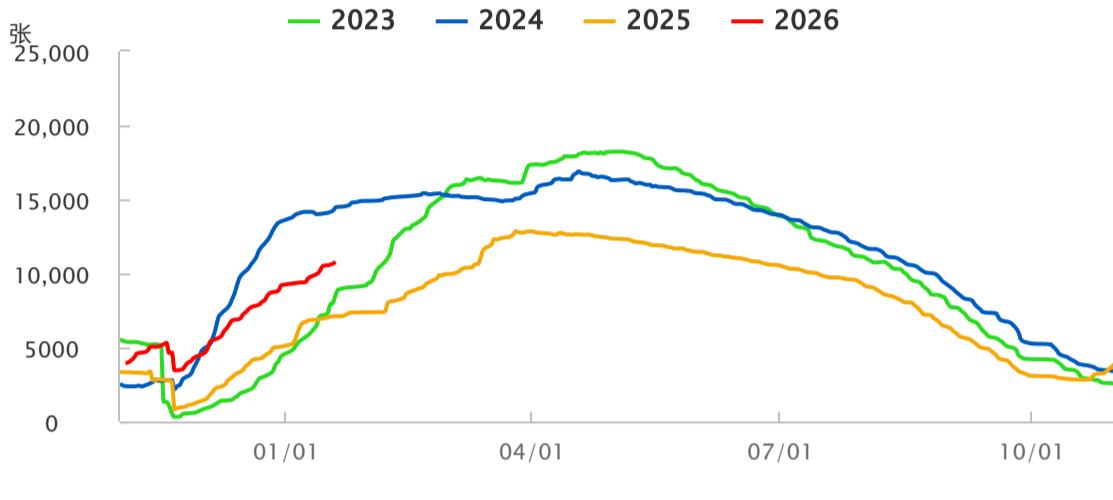
棉花期货月差 (05-09) .



棉花期货月差 (09-01) .



郑棉仓单及有效预报总量.



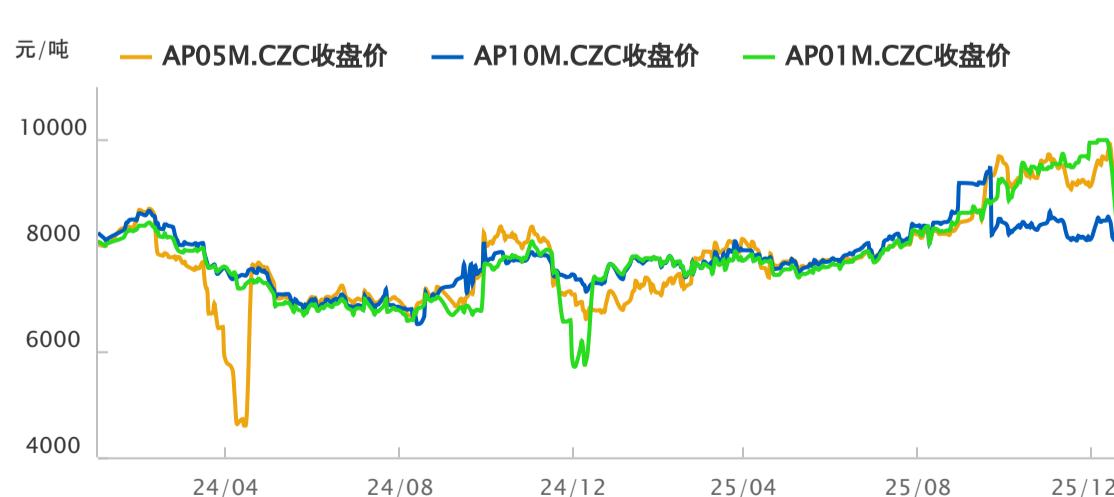
苹果日报

短期来看，预计基本面逻辑继续影响盘面走势，交割品短缺逻辑暂时搁置，后续交易逻辑何时回归交割品短缺仍有待观察。后续关注春节备货情况，若无明显好转，盘面可能继续下行。

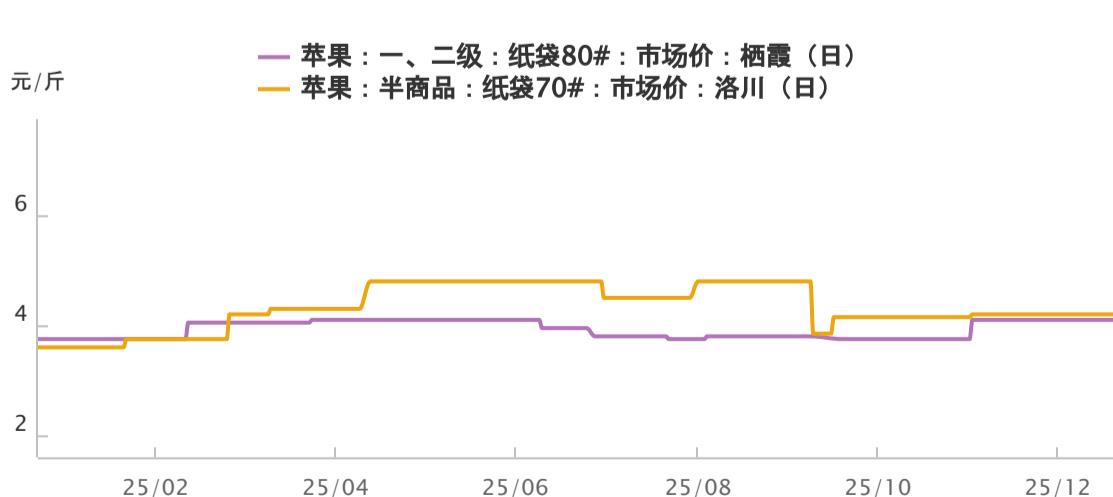
苹果期现价格变化

2026-01-20	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	2026-01-20	价格	日涨跌幅	周涨跌幅
AP01	8144	1.34%	-100.00%	栖霞一二级80#	4.1	0%	0%
AP03	9434	0.26%	-4.5%	洛川半商品70#	4.2	0%	0%
AP04	9391	0.42%	-3.94%	静宁纸袋75#	5.5	0%	0.00%
AP05	9371	0.28%	-4.17%	沂源纸袋70#	2.5	0%	0.00%
AP10	8218	1.51%	-3.88%	万荣纸加膜75#	2.5	0%	0.0%
AP11	8028	1.4%	-3.71%	盘面利润	-371	-7.25%	-50.86%
AP12	8086	1.19%	-3.06%	交割理论价格	9400	0%	2.17%
AP01-05	-1309	-86.28%	-86.41%	主力基差	29	-100%	-105.23%
AP05-10	1249	-8.83%	8.70%				
AP10-01	60	-99.27%	-99.29%				

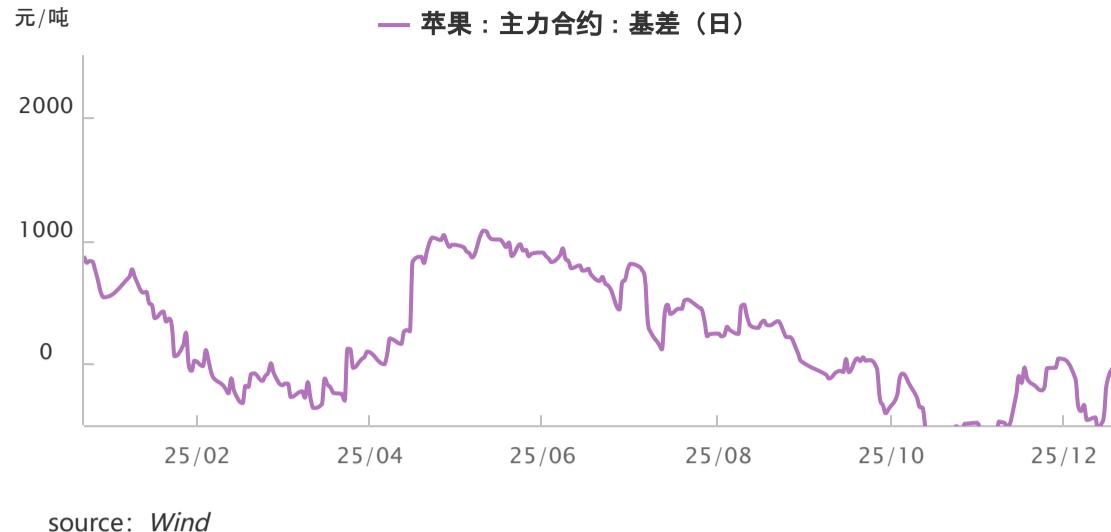
苹果主力合约变化



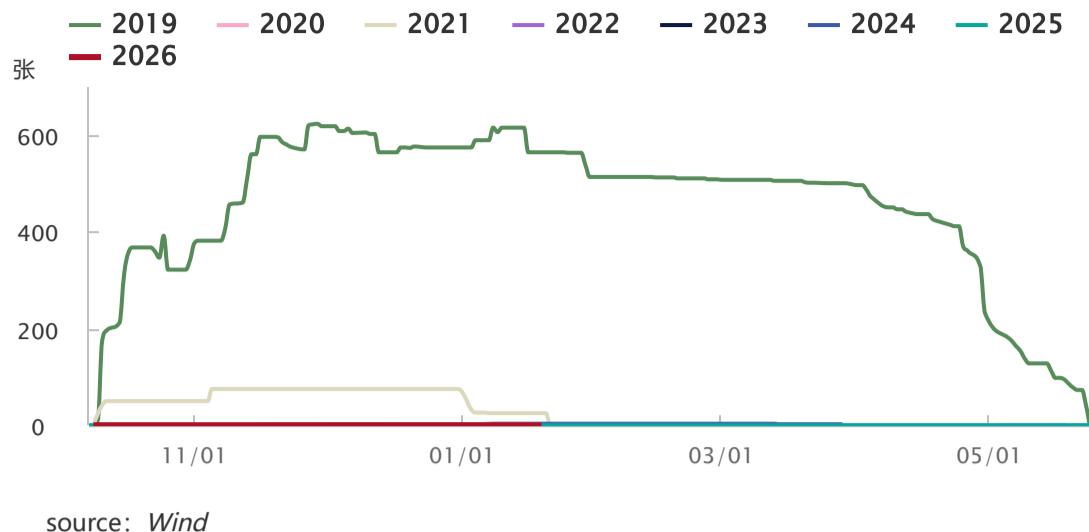
苹果现货价格走势



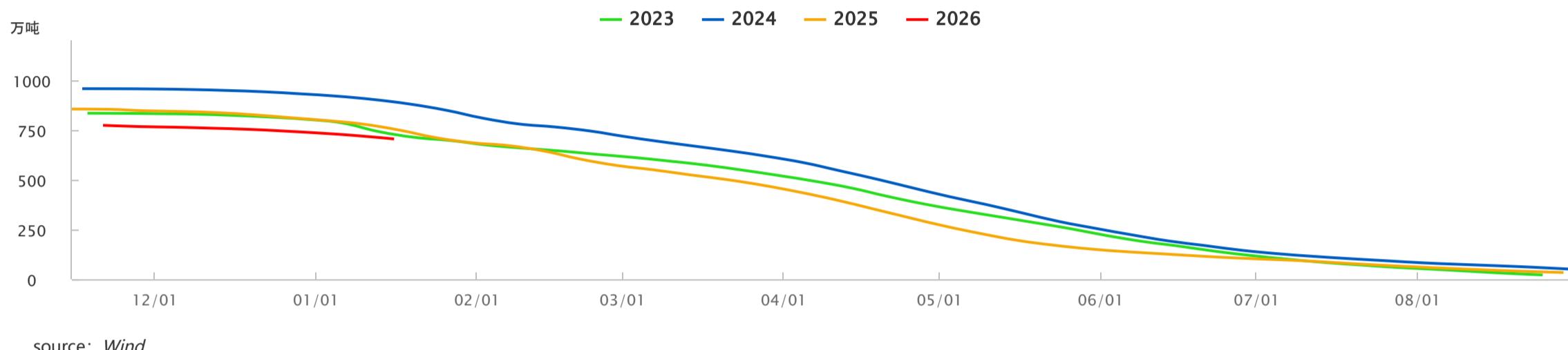
苹果主力合约基差



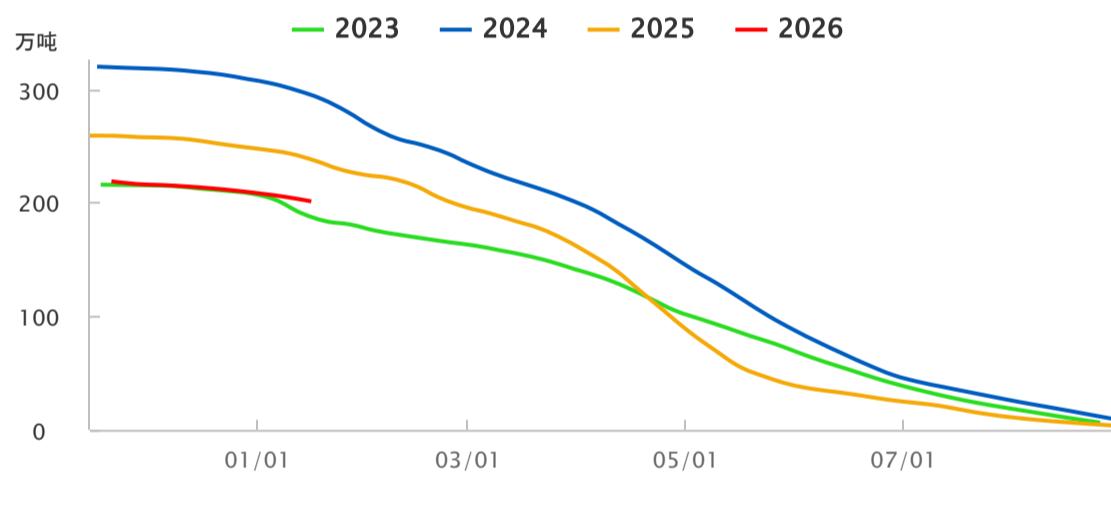
苹果仓单+有效预报



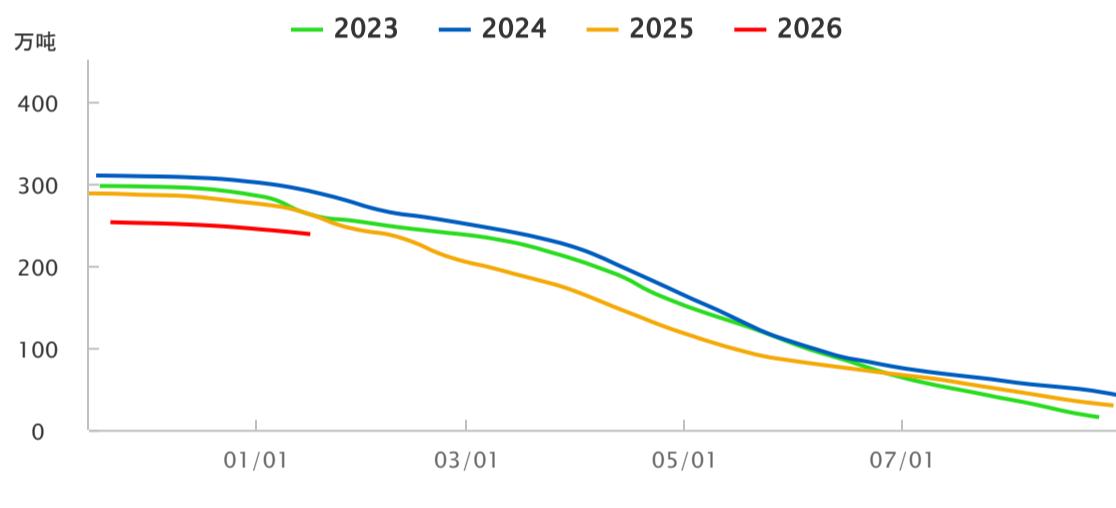
全国苹果冷库库存



陕西苹果冷库库存



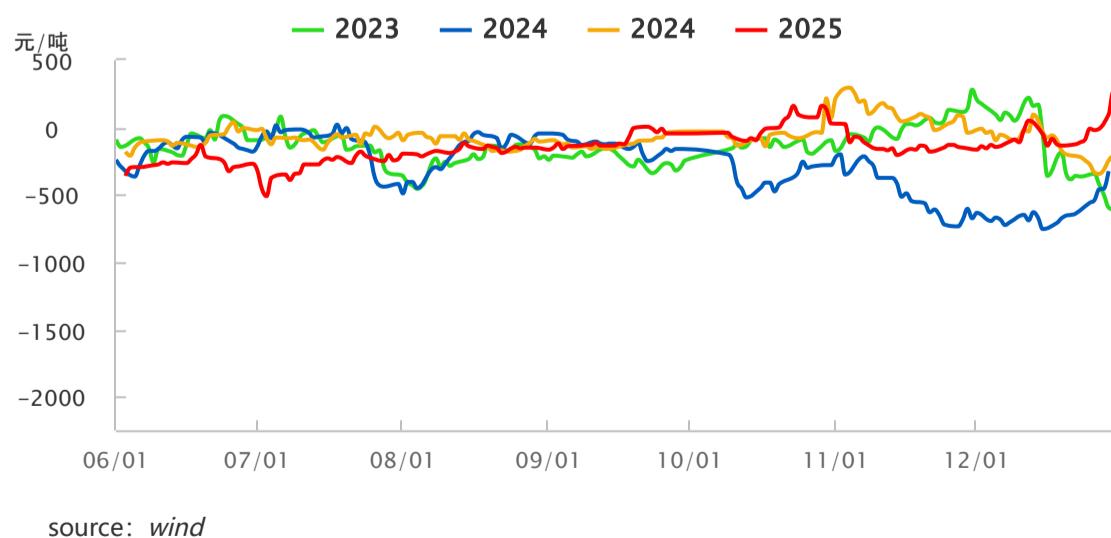
山东苹果冷库库存



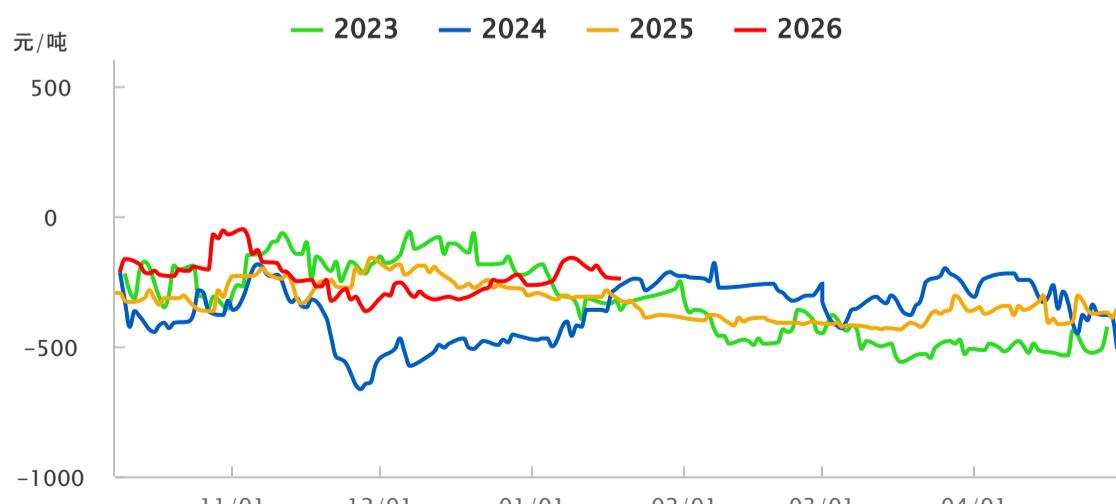
红枣日报

短期红枣价格或维持低位震荡，关注下游年前采购情况，中长期来看，国内新年度红枣整体供需偏松，价格仍将承压运行。

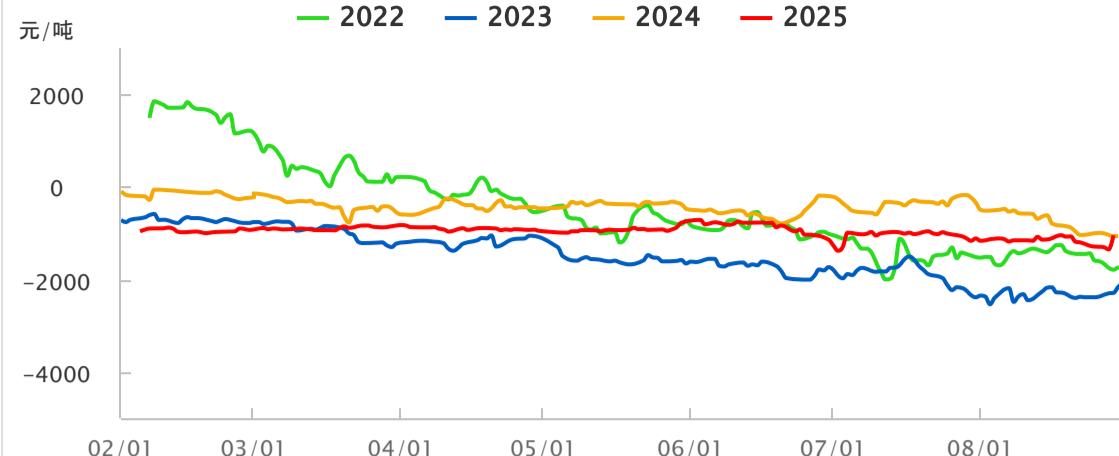
红枣期货月差 (01-05) .



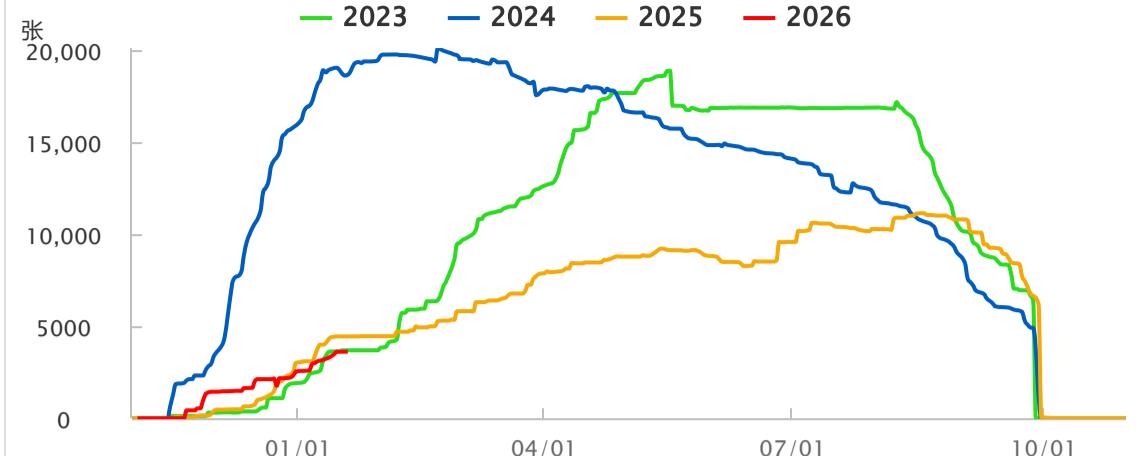
红枣期货月差 (05-09) .



红枣期货月差 (09-01) .

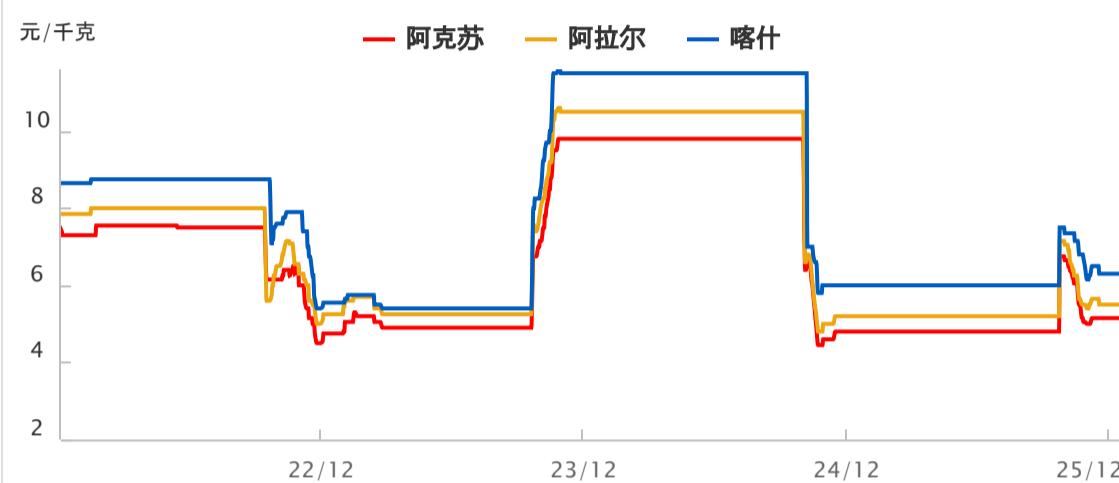


红枣仓单及有效预报总和.



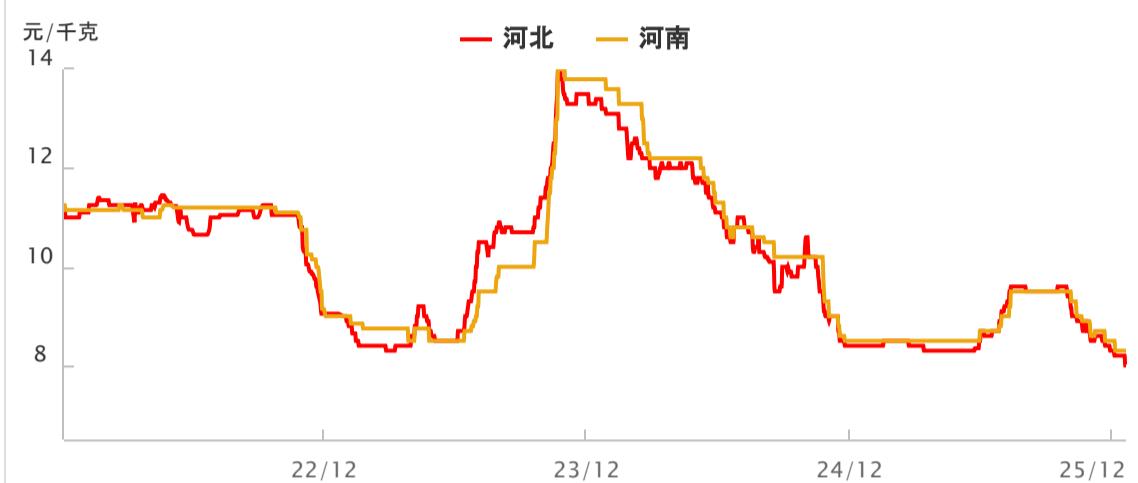
source: wind

新疆红枣主产区价格走势.



source: wind

主销区一级灰枣批发价格.



source: wind